

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X2012157075

UDC _____

廈門大學

硕士学位论文

NF 集团投资内部控制问题研究

Research on Investment Internal Control of NF Group

黄文彦

指导教师姓名: 薛祖云 教授

专业名称: 会计硕士 (M PAcc)

论文提交日期: 2016 年 5 月 26 日

论文答辩时间: 2016 年 5 月 21 日

学位授予日期:

答辩委员会主席:

评阅人:

2016 年 3 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

企业的投资活动作为企业价值增加的重要途径，同时也是高风险活动。一方面企业价值的增加从根本上取决投资的效率效果。只有能给企业带来收益或资金增值的投资项目才能进一步提升企业的规模经济，实现企业的发展壮大。而另一方面由于企业投资活动资金规模大，回收时间长，而且投资结果通常是不可逆的，投资一旦失败给企业造成的不利影响是沉重深远。当前国企的“高投资低效率”的投资行为饱受诟病，由于企业内部的约束制衡机制的失效，一方面部分国企高管利用投资进行“帝国建造”扩张控制权的同时产生了利益输送等腐败行为。另一方面，由于部分国企在投资中缺乏风险意识，罔顾自身资源条件限制盲目举债投资扩张，导致投资风险加剧，企业经营陷入恶性循环。近年来，国家越来越重视对企业投资风险管理。财政部等部委相继出台了《企业内部控制基本规范》、配套控制应用指引及相关解读，提出企业应强化投资风险管控提升企业效益。

本文主要采用文献研究、规范研究和案例研究的方法，立足于投资活动内部控制理论并结合企业风险管理、公司治理等相关理论，以一家省属国有企业 NF 集团的投资活动为研究对象，通过对 NF 集团的投资活动内部控制制度、流程等进行深入了解和分析研究，试图对其投资内部控制提出具有可操作性的有效的改善建议。在案例部分，文章首先介绍了 NF 集团历年投资情况和投资内部控制现状，并对投资内部控制活动流程进行梳理。然后对 NF 集团项目投资、海外投资、企业并购的三个典型投资案例进行研究，从内部控制框架剖析其投资活动内部控制存在的问题，探讨其投资内部控制失控的原因，分析发现：NF 集团在控制环境、风险评估以及投资内部控制流程、操作和后续管理上均存在不少问题；受国企多层委托关系、政府的影响是投资内部控制缺陷的根源。最后，文章在内部控制五要素基础上提出相应的解决思路，包括优化投资内控环境、完善投资风险评估机制、规范投资内控流程、完善信息沟通体系以及持续监督评价以完善投资内部控制。

关键词：NF 集团；国有企业；投资；内部控制；风险管理

Abstract

In the growing period of a business concern, investment activities play a more and more important role. Investment activities, of which the results are usually irreversible, often require huge fund expenses, and often take a long time to recover the money invested. Therefore, Investment activities have a great impact on a business concern, and can even cause it to fail. Recently, the management of investment risk has become an increasing concern of the government. It is provided in the <Implementing guidance on enterprise internal control NO.6 --- Funding> that business companies should be more concerned about the risk of making wrong investment decisions, either expanding recklessly or failing to exploit opportunities, which can result in illiquidity or inefficiency. In the other hand, increasing attention paid to internal control over investment by business companies, with a view to finding a balance between risk and return. However, due to historical reasons, most state-owned companies have poor internal control over investment. They have low awareness of risk and internal control, no formal feasibility research before investing, nor reaction plans for the resulting loss. In times when loss is so large that liquidity problem occurs, state-owned companies often bring in new debts to repay old debts, instead of quitting from invested projects, which usually turn out to be a dead end of their business. Therefore, it is very important to strengthen the internal control over investment of business companies.

This report, by means of literature review and case study, tries to look into the issue of internal control over investment of business companies. While basing itself on theories of internal control, enterprise risk management and corporation governance, the report also took the NF Group (a state-owned company) as an example, to analyze its investment activities. The report was featured by illustration of the framework of enterprise risk management, and covered contents on internal environment, risk assessment, control activity, information and communication, and monitoring as well. Thereby, the report would find out how the NF Group carried out

internal control over investment, risk management and the problems arose therein. The emphasis was on critical points of risk and control in investment activities. It was analyzed in detail that how the NF Group lost control of investment risk, in an effort to provide some kind of resolution, and also to refine helpful ideas that might inspire state-owned companies in implementing internal control over investment activities.

Key Words:NFGroup;state-owned enterprises; Investment; Internal control; Risk management;

目录

第一章 绪论	1
一、研究背景及意义	1
二、研究框架和主要内容	2
三、研究思路与方法	3
第二章 理论基础与文献综述	4
一、投资与投资风险	4
二、内部控制和风险管理	5
三、投资内部控制流程	10
四、文献综述	16
第三章 NF 集团投资情况分析	20
一、NF 集团简介	20
二、NF 集团历年投资情况	23
三、NF 集团投资内部控制现状	26
四、NF 集团投资项目举例	31
第四章 NF 集团投资内部控制存在问题	33
一、薄弱的内部控制环境	33
二、投资风险评估存在问题	34
三、投资控制活动存在问题	36
四、投资信息沟通与反馈不及时	40
第五章 投资内部控制问题原因分析	42
一、国企特有委托代理关系的影响	42
二、风险评估缺陷原因	44
三、内部监督难以发挥作用	45
四、地方政府的间接影响	46
第六章 完善投资内部控制的建议	47
一、优化投资内控环境	47
二、完善投资风险管理机制	48
三、规范投资控制活动	50
四、建立及时高效信息沟通体系	54
五、不断完善投资内部控制体系	54
结 论.....	56
参考文献	57
致谢语.....	60

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Research Background and Singnificance	1
Section 2 Research Framework and whole conception	2
Section 3 Research Ideasand Research Methods	3
Chapter 2 The Theoretical Basis and Literature Review.....	4
Section 1 Investment and Investment Risk.	4
Section 2 The Theory of Internal Control and Risk Management	5
Section 3 The procedurof Investment Internal Control.	10
Section 4 Literature Review	16
Chapter 3 The Investment Introduction of NF Group.....	20
Section 1 Introduction of NF Group.	20
Section 2 Investment of NF Group.....	23
Section 3 Investment Internal Control of NF Group	26
Section 4 Investment Case of NF Group	31
Chapter 4 Problems of Investment Internal Control in NF Group.....	33
Section 1 Weak Internal Control Environment	33
Section 2 Problem on Investment Risk Assessment.....	34
Section 3 Problem on Control Activities	36
Section 4 Investment Information and Communication not timely.	40
Chapter 5 Reasons of Investment Internal Control Invalid in NF.....	42
Section 1Particular Principal-Agent Relationship in State-owned Enterprises .	42
Section 2 Reasons for Risk Assessment Defect	44
Section 3 The Blindness of Investment Internal Regulation	45
Section 4 Indirect Effects from the Local Government	46
Chapter 6 Advices on Improve Investment Internal Control of NF.....	47
Section 1 Improve a better Internal Control Environment	47
Section 2 Improve the Mechanism of Investment Internal Control	48
Section 3 The implementation of Investment Internal Control	50
Section 4 Establish timely and efficient Information communication system ..	54
Section 5 Constantly improving the Investment Internal Control	54
Conclusion	56
Reference	57
Acknowledgement	60

第一章 绪论

一、研究背景及意义

（一）研究背景

企业的投资活动作为企业价值增加的重要途径，同时也是高风险活动。企业在其经营活动中，销售采购过程中暂时的价格波动对企业业绩的影响期间、范围都有限，而投资活动不一样，投资活动往往资金投入规模大，回收时间长，投资结果往往不可逆，投资失利对企业的影响是沉重深远甚至可能是致命的。

企业价值的增加从根本上取决投资的效率效果，只有能给企业带来收益或资金增值的投资项目才能进一步提升企业的规模经济，实现企业的发展壮大和战略目标的达成。而国企作为政府发展调节地方经济一种特殊工具，同时也承担着贯彻落实政府的地区经济发展战略。前几年在宽松信贷政策的刺激下，很多国企产生了强烈的投资动机，加快了投资扩张的步伐，开展了各类资源收购、企业并购、境外投资等投资活动。然而部老国企由于自身历史体制发展、人才队伍等问题，在投资中缺乏内部控制意识，轻视风险，在投资前并没有进行相应规范的项目可行性研究，也没有应对项目亏损的实质性预案。当投资亏损无力偿还债务的事实摆在眼前，许多国企还不断借新还旧陷入生产经营的恶性循环，并最后走到难以为继的境地。

随着市场经济的发展企业投资的内部控制和风险管理问题越来越为国家所重视。2010年4月，财政部、证监会等五大部委在《公司内部控制基本规范》基础上颁布了《公司内部控制配套指引》，其中指引6号文里明确提出企业应重点关注投资决策失误引发的风险。可见强化投资的内部控制、完善投资风险管理已达成共识，很多企业也意识到内部控制对于企业可持续发展的重要性，努力寻求风险收益的最优均衡点。

本文立足于内部控制理论，以一家省属国有企业NF集团的投资活动为研究对象，重点分析NF集团投资活动中的内部控制问题，研究投资活动的主要风险点和关键控制点，探讨NF集团投资风险失控的问题，并试图提出相应的解决思路，希望能够为国有企业的投资内部控制提供指导意义。

（二）研究意义

进行国企投资内部控制的研究的意义在于：一是前几年受宽松信贷政策影响，信贷投放增长迅猛，国企产生了强烈的投资冲动。不少国企或者盲目扩张；或者“跟风”投资，向不熟悉的产业进行投资，扩大自己的经营范围；或者不顾自身的实际条件进行跨地区、跨行业的兼并重组如此等等，因此出现企业在人员、财务、经营管理等方面力不从心，导致企业投资风险加剧，进而陷入投资风险失控的境地，给企业造成无可挽回的惨重损失。二是在我国，国企在地方经济发展中有着重要地位，而国企投资活动的内部控制也是国有资产保值增值、可持续健康发展面临的核心问题。

因此，研究国有企业投资的规范化、科学化，对影响企业投资项目的内外部因素进行逐一深入的分析，从实施角度对投资业务进行完善，帮助企业及时发现投资过程中潜在的风险，把可能产生的风险控制企业的风险承受范围之内，或是消除可能产生风险的因素。重视投资的整体风险的构成及控制问题，建立健全投资内部控制机制，对减少企业投资决策失误，实现企业投资目标，提高企业的经济效益具有重要的理论意义和现实意义。

二、研究框架和主要内容

本文的研究内容主要包括以下六个方面：

第一章：绪论。从研究背景和研究意义出发，指出本文的研究思路和研究方法，并阐述了本文的主要观点、贡献与不足。

第二章：理论基础与文献评述。介绍了投资、投资风险、内部控制以及企业风险管理方面的基本理论，并明确了本文中各要素的定义、涉及范围；结合上述理论，综述了投资内部控制的目标及程序，对国企投资风险与内部控制的关系，与投资相关的内部控制的影响因素、关键控制点、控制手段与措施进行文献评述。

第三章：简要介绍 NF 集团的发展历程及现状，总结了 NF 集团近年的投资情况，并介绍了 NF 集团投资内部控制现状。

第四章：通过对 NF 集团项目投资、企业并购、海外投资的投资活动的梳理分析，指出其在投资内部控制上存在的问题。

第五章：分析 NF 集团投资内部控制问题产生的原因。

第六章：提出 NF 集团投资内部控制完善建议。

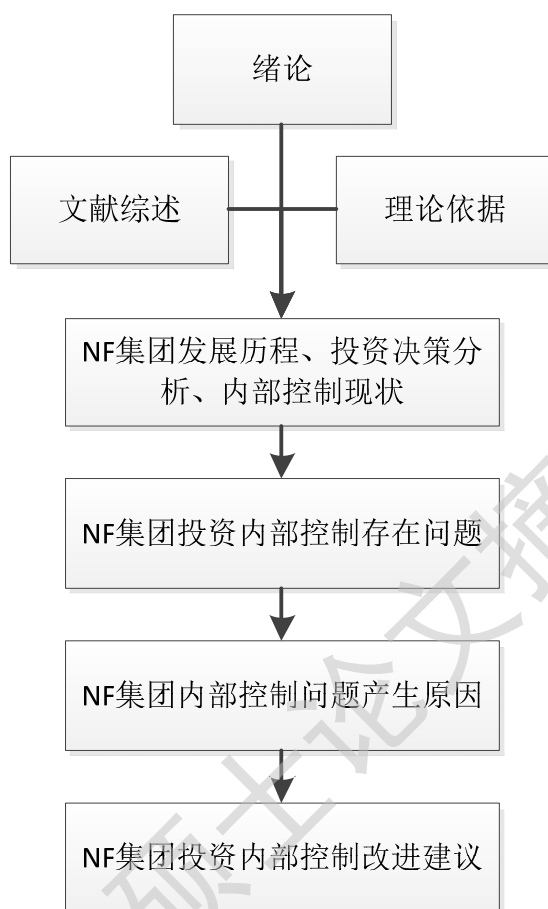


图 1-1 本文研究思路框架

三、研究思路与方法

本文立足于内部控制领域和投资领域理论以及国内外已有的研究成果，整理和分析了现有的资料和数据，主要采用了规范研究、文献研究、案例研究的方法，结合国企 NF 集团案例数据资料，以分析当前 NF 集团在投资内部控制上存在的问题，结合国内外关于投资内部控制的相关理论与基本框架，逐一分析存在的问题并提出相应的改善建议。最后希望能够通过对国企投资内部控制体系完善的案例分析，并结合国企的特性，提出具有一定可行性和参考价值的结论和建议。

第二章 理论基础与文献综述

一、投资与投资风险

（一）投资及其特点

投资是指在一段可预见的时期内，企业预期为了获得高额盈利¹或资本增值，在一定时期向某一领域投放一定量的货币资金及资源，从而不断转化为企业资产的经济行为²。投资按投资的方向划分，有实物投资和金融投资。实物投资指企业为了提升企业价值而进行的资本投入产出活动，包括对其他企业进行控股、兼并与与合作方共同经营，增加或更新固定资产、技术设备、开发经济资源、扩大经营规模范围等³。金融投资是指证券投资，投资者以获得未来收益为目的将资金投入金融市场购买股票、债券等金融产品以获取差价利润。本文所讨论的投资包括实物投资、金融投资。

投资不同于企业的销售、采购等业务活动，它的特点包括：（1）资金投入大，回收期长、存在不断投入支出、产出收入为零的投资建设期，在这期间企业不会产生预期收益；（2）投资与企业的经营能力、财务状况息息相关。在企业财务状况并不理想的情况下投资，会加重企业财务负担，当出现融资投资失控的情况会使企业深陷资金链断裂的困境难以自救；（3）投资存在诸多不确定因素，投资风险大，存在企业不可管控分散的系统风险，所以任何投资决策的制定都应审慎；（4）投资决策容易出现偏差失误。如果缺乏科学合理的论证，盲目错误地做出投资决策，其引发的投资失败给企业带来的损害是不可逆的。

（二）投资风险的界定

投资风险是指由于存在投资所处环境和条件的不确定因素，投资预期结果与投资利益相关者预期效果背离的可能性。由于投资活动的时空差、收益差，其天然具有不确定性，所以投资风险的存在具有客观性，只能尽量降低其影响，而不可能完全消除。而进行投资风险分析主要目的是为了尽可能将使投资风险降低

¹邹瑾. 企业对外投资质量综合分析—怎样判断企业的投资质量[J]. 商场现代化. 2006, (3): 62-63.

²周惠玲. 现代投资项目管理手册[M]. 北京: 中国电力出版社, 2007.

³张瑜东. 短期投资与长期投资之间划转的核算[J]. 广东省经济管理干部学院学报, 2002, (3): 32-35.

到可接受程度，通过实施风险控制措施将风险损失降至最小。从风险的影响范围和特征来划分，投资风险可分为两种，一种是系统风险，系统风险是指由某些全局性的因素引发并对整个市场发生影响的风险，包括政策法律风险、宏观经济风险、社会风险、不可抗力风险等企业不可控制的风险，另一种是非系统风险，非系统风险是指由局部性因素引发并只对特定企业产生影响的风险，包括技术风险、生产风险、管理风险、财务风险等企业可以通过控制措施分散的风险。

二、内部控制和风险管理

（一）内部控制

1、内部控制概念

COSO 对内部控制的定义是：“内部控制是由公司董事会、管理层以及其他员工共同实施的、为实现公司运营活动的效率效果、财务报告的可信度、遵循相关法律法规等三个目标并提供合理保证的过程⁴”。COSO 指出，内部控制是风险管理过程中必不可少的，但最好的内部控制体系也存在因为管理层突破控制监督而失效的可能性，同时，企业在建立内部控制时还受到所处环境和自身资源能力的限制。

财政部等五部委在《企业内部控制—基本规范》里，将内部控制定义为：“由企业董事会、监事会、管理层以及全体员工共同实施的、旨在实现控制目标的过程。控制目标为合理保证经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整、提高经营效率和效果，促进企业实现发展战略”。基本规范在 COSO 框架的基础上在内部控制实施者的范围增加了“监事会”，并将“其他员工”拓展成“全体员工”，更强调内部控制的全员特征。

2、内部控制方法

（1）授权审批控制。作为内部控制事前监督的关键方法，在实践活动中应做到全面性、层次性兼顾。包括一般授权、特殊授权。一般授权是对日常经营活动的开展时对权力、条件、责任的划分规定，特殊授权则是对非日常经营业务活动的权力、条件、责任范围。

⁴Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO). Internal Control-Integrated Framework[S], 1994.

(2) 组织规划控制。主要涉及单位组织机构设置和不相容职位相分离两方面。机构设置由单位的经营范围、经营特点和规模所决定。推行职务不兼容，特别是高管交叉任职有利于形成权力相互制衡的格局，可以防止权力过度集中导致舞弊的问题。

(3) 全面预算控制。预算作为一项控制手段，通过预算的编制、执行、差异分析、考核等环节的预算管理工作，可以及时发现控制偏差并采取纠正措施。

(4) 会计系统控制。企业应当依据国家颁布的会计准则制度等相关法规，制定适合本企业的会计制度，规范适用本企业的会计政策选定标准和审批程序，实施财务部门人员岗位责任制，建立严谨规范的会计控制系统。

(5) 内部审计控制。内部审计是检查、监督、评价企业财务会计信息的客观真实公允、企业内部控制制度执行的有效性以及企业自身经营合法合规性的重要控制方法。

(二) 投资内部控制框架要素

1、控制环境

内部环境是企业内部存在的，可能对内部控制政策和程序的建立和执行产生影响的各种因素的总和，包括治理结构、企业文化、组织结构、权责分配等。控制环境的存在是应用内部控制的基础，它代表了高层对内部控制的认识和态度，也影响着员工对内部控制的认知态度，因而对内部控制运行的效率和效果有着基础性的作用，但控制环境本身并不能防止舞弊。

2、风险评估

风险存在于企业经营过程中的各个方面，要对这些风险进行管理和控制，首先要进行风险的识别和评估。风险评估程序的目标是识别出影响企业目标实现的各种不确定因素，然后进行相关的分析和评价，为后续设计和实施针对性的风险控制方案提供必要的信息。风险评估的范围越全面，精确度越高，越能发挥整个风险管理程序的作用，因而是内部控制的重要环节。

3、控制活动

控制活动是内部控制的核心环节，它是以风险评估程序提供的信息为基础，以将风险控制在可接受范围内为目标而采取的一系列控制政策程序。控制活动贯

穿于组织各个层次环节，包括不相容岗位的分离、授权等级的划分、审批流程的设计，实物资产的控制、经营场所的监控等。

4、信息与沟通

有效的风险管理必然要求高质量的信息沟通。企业的风险信息大部分来源于直接接触外部环境的基层员工，而有权采取风险应对措施的一般是企业一定级别的管理层，这两者之间还需要经过风险评估等程序。风险信息在这个链条中传递的时效和质量，直接影响风险管理活动的效率和效果。企业应确保在一定时间内及时准确地收集、传递相关信息。

5、内部监督

内部监督是指由适当人员评估内部控制制度运行是否健全、合理、有效，并妥善地处理发现的缺陷的过程。内部监督必须长期持续进行，才能为内部控制持续有效运行提供保证。

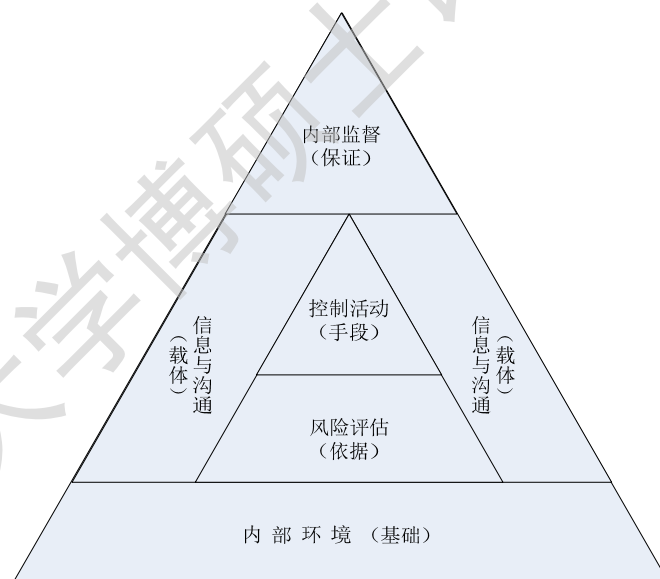


图 2-1 内部控制五要素关系图

资料来源：《内部控制—整合框架》

（三）风险管理

1、风险管理概念

美国 COSO《企业风险管理—整合框架》（ERM）（2004）将风险管理定义为：“企业风险管理是一个过程，它由一个主体的董事会、管理当局和其他人员实施，

应用于战略制定并贯穿于企业之中，旨在识别可能影响主体的潜在事项，管理风险以使其限制在该主体的风险容量之内，并为主体目标的实现提供合理保证。”

可见，风险管理是一项贯穿企业活动全过程，并涉及企业所有层级人员的活动，目的是为企业战略目标的实现提供合理的保证，是意图对客观存在的不确定性和环境的变化所产生的影响控制在可接受范围内的一种过程和方法。也是通过建立一套控制、监督和规范的机制，在不断变化的经营环境中，推动企业持续改进风险管理方面的能力。

2、风险管理程序

（1）风险识别。风险管理程序的起点是风险识别，风险识别是指借助不同方法工具对风险来源、风险征兆进行识别。包括找出风险存在领域，分析引起风险事项等。

（2）风险评估。对于在风险识别程序中识别出来的风险，要运用一定的方法衡量其影响，包括定量和定性两个方面，定量即风险发生的概率，定性即可能造成的损失严重程度。在定量和定性分析之后，企业要根据自身对风险的承受度，对风险的轻重缓急进行分析排序。

（3）风险应对。首先量化风险，根据评估的重大程度和可能性对风险评分，然后估算承受风险所带来的损失，确定相应的风险应对策略。可选择的风险应对策略包括风险规避、风险转移、风险降低和风险接受。执行风险应对策略就是为了降低风险将风险降低至到可承受范围，减少风险给企业造成的不利影响程度。

（4）风险监察。风险不是一成不变的，而是会随着环境而变化，因此应监察已识别的风险，包括对风险评估、风险应对措施适用性和收效性，定期了解过去风险管理工作的成效，在发现执行中的障碍或遇到新的风险时及时调整应对策略。可见整个风险管理程序并不是直线的，而是循环往复的。

（四）内部控制与风险管理的关系

关于内部控制与风险管理的关系，目前学界主要有两种观点，一种认为二者是包含关系，即风险管理包含内部控制。这种观点认为，从历史发展沿革来看，COSO 是认识到内部控制框架在风险强调上存在不足之后，而把风险管理框架作为解决的办法来颁布的，并且 COSO 在《企业风险管理框架》中指出：“内部控

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.